

DAFTAR ISI

Judul Disertasi.....	i
Lembaran Pengesahan.....	ii
Pernyataan Keaslian Disertasi.....	iii
Halaman Motto dan Persembahan.....	iv
Kata Pengantar.....	v
Abstrak.....	viii
Intisari Disertasi.....	ix
Daftar Tabel.....	xvi
Daftar Gambar.....	xvii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1.Latar Belakang.....	1
1.2.Gap Penelitian	14
1.3.Fenomena <i>Gap</i>	25
1.4.Perumusan Masalah	39
1.5.Tujuan Penelitian	41
1.6.Manfaat Penelitian	42
1.7.Orisinalitas Penelitian	43
BAB II	46
TELAAH PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN MODEL	46
2.1 Telaah Pustaka.....	46
2.1.1 Informasi Makroekonomi, Informasi Mikro Perusahaan dan Volatilitas Harga	46
2.1.2 <i>Signalling Theory</i> dan Volatilitas Harga Saham	49
2.1.3 Volatilitas Harga Saham dan Pendekatan <i>Asymmetric Effect</i>	52
2.1.4 Teori Keagenan (<i>Agency theory</i>)	65
2.2 Pengembangan Proposisi	67
2.2.1 <i>State of the Art</i> Proposisi <i>Shock</i> Rilis Pembayaran Dividen Berbasis Kepemilikan Saham	67
2.2.2 Proposisi <i>Shock</i> Rilis Pembayaran Dividen Berbasis Kepemilikan Saham (dalam model piktografis)	100
2.2.3 Faktor-Faktor dalam Model Teoritikal Dasar	107
2.2.4 Pengembangan Model Teoritikal Dasar	148
2.2.5 Pengembangan Hipotesis dan Model Penelitian Empirik	157

BAB III	207
METODA PENELITIAN	207
3.1 Sampel dan Data	207
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	208
3.3 Teknik Analisis Dan Pengujian Hipotesis	213
3.3.1 Identifikasi Efek ARCH	215
3.3.2 Estimasi Model dan Pemilihan Model Terbaik	216
3.3.3 Evaluasi Model	219
3.3.4 Uji Hipotesis	220
3.3.5 Regresi Data Panel	224
3.3.5.1 Estimasi Model Regresi Data Panel	226
3.3.5.1.1 Model <i>Common Effect</i>	227
3.3.5.1.2 Uji Asumsi Klasik (Multikolinieritas)	231
3.3.5.1.3 Uji Asumsi Klasik (Heteroskedastisitas)	233
3.3.5.1.4 Uji Asumsi Klasik (Autokorelasi)	236
3.3.5.1.5 Uji Asumsi Klasik (Normalitas)	241
3.3.5.2 Model <i>Fixed Effect</i> (FEM)	243
3.3.5.3 Model <i>Random Effect</i> (REM)	245
3.3.5.4 Pemilihan Teknik Estimasi Regresi Data Panel	248
3.3.5.5 Uji Hipotesis Model Panel Data	253
BAB IV	262
DESKRIPSI SAMPEL PENELITIAN	262
4.1 Pengantar	262
4.2 Prosedur Penarikan Sampel	263
4.3 Deskripsi Data Perusahaan	264
4.4 <i>Shock</i> Rilis-Dividen-Owner dan Pertumbuhan Dividen	265
4.5 Deskripsi Data <i>Shock</i> Rilis-Dividen-Owner (RDO)	267
4.6 Deskripsi Data Ekonomi Makro	268
4.7 Sensitivitas Return Saham Perusahaan karena Perubahan Variabel Ekonomi Makro	275
4.8 Deskripsi Data <i>Turnover</i> Saham Perusahaan	292
4.9 Deskripsi Data Volatilitas Return Saham Perusahaan	294
BAB V	297
ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN HASIL	297
5.1 Pengantar	297
5.2 Hasil Olah Data dengan Kombinasi Tiga Metode (OLS, LSDV, dan GARCH)	299

5.3 Uji Asumsi Klasik	304
5.4 Estimasi Model Regresi Data Panel	319
5.4.1 Estimasi Model <i>Common Effect</i>	325
5.4.2 Estimasi Model <i>Fixed Effect</i>	329
5.4.3 Estimasi Model <i>Random Effect</i>	338
5.4.4 Estimasi Model <i>Full Sample</i> Untuk <i>Shock</i> RDO	347
5.4.5 Estimasi Model <i>Sub Sample</i> Untuk <i>Shock</i> RDO	349
5.4.6 Estimasi Model <i>Concentration Ownership</i>	350
5.4.5 Estimasi Model <i>Dispersion Ownership</i>	351
5.5 Pemilihan Model Terbaik dan Evaluasi Model Regresi Data Panel	352
5.6 Uji Hipotesis Panel Data	354
5.6.1 Rangkuman Hasil Pengujian Hipotesis	354
5.6.2 Pembahasan Hasil Pengujian Antar Variabel	358
BAB VI	392
KESIMPULAN DAN SARAN	392
6.1 Kesimpulan Hasil Penelitian	392
6.2 Implikasi Hasil Penelitian	399
6.3 Keterbatasan Penelitian dan Agenda Penelitian Mendatang	403
DAFTAR PUSTAKA	407

DAFTAR TABEL

1.1 Ringkasan <i>research gap</i> pengaruh informasi pada volatilitas return saham	20
2.1 <i>State of the art</i> : konsep baru <i>shock</i> rilis-dividen- <i>owner</i> (RDO)	82
3.1 Pengukuran variabel	210
3.2 Uji statistik Durbin-Watson atau uji statistik <i>d</i>	239
4.1 Sensitivitas return saham karena perubahan ekonomi makro, perwakilan kelompok industri (9 perusahaan)	290
5.1 Hasil estimasi data dengan metode OLS, LSDV, ARCH/GARCH	299
5.2 Pengujian korelasi antara variabel independen	304
5.3 Pengujian heteroskedastisitas melalui uji Park	309
5.4 Pengujian autokorelasi melalui uji Durbin-Watson (DW)	312
5.5 Keputusan Uji Statistik Durbin Watson atau Uji statisti- <i>d</i>	313
5.6 Uji normalitas data dengan menggunakan nilai statistik Jarque-Bera (JB)	315
5.7 Ringkasan statistik temuan penelitian	321
5.8 Nilai intersep individu (perusahaan) dalam <i>fixed effect model</i>	331
5.9 Nilai intersep individu (perusahaan) dalam <i>random effect model</i>	340
5.10 Rangkuman hasil pengujian hipotesis	355

DAFTAR GAMBAR

1.1 Volatilitas return saham perusahaan di Bursa Efek Indonesia	12
1.2 Pergerakan IHSG dengan tingkat suku bunga SBI	26
1.3 Pergerakan IHSG dengan Kurs Rp/USD	32
2.1 Kurva <i>asymmetric effect</i> atau <i>leverage effect</i>	63
2.2 Diagram <i>state of the art: shock</i> rilis dividen berbasis kepemilikan saham ..	67
2.3 Model piktografi preposisi dari variabel <i>shock</i> RDO	102
2.4 Hubungan antara makroekonomi dan pasar modal	130
2.5 Model teoritikal dasar	149
2.6 Model penelitian empiris	195
3.1 Diagram alur tahapan-tahapan penelitian	213
4.1 <i>Shock</i> RDO Perusahaan dan Nilai Rata-Rata <i>Shock</i> RDO	268
4.2 Variabel Ekonomi Makro	269
4.3 Inflasi dengan nilai rata-rata inflasi	270
4.4 BI-rate dengan nilai rata-rata BI-rate	271
4.5 GDP dengan nilai rata-rata GDP.....	272
4.6 Kurs Rp/USD dengan nilai rata-rata kurs Rp/USD	275
4.7 Tingkat <i>turnover</i> saham dengan nilai rata-rata <i>turnover</i> saham	294
4.8 Tingkat volatilitas return saham dengan nilai rata-rata volatilitas	295
5.1 Perbandingan tingkat inflasi dan GDP	345
5.2 Tingkat Pertumbuhan Dividen dan <i>Shock</i> RDO LSIP	363
5.3 Volatilitas Return Saham Perusahaan dan Elastisitas Inflasi	375
5.4 Hubungan Non-Linier Volatilitas Return Saham dan Inflasi	376
5.5 Volatilitas Return Saham Perusahaan dan Elastisitas GDP	381
5.6 Hubungan Non-Linier Volatilitas Return Saham dan GDP	382
5.7 Perbandingan Nilai GDP dan BI-Rate	384
5.8 Volatilitas Return Saham Perusahaan dan <i>Turnover</i> Saham	388
5.9 Hubungan Non-Linier Volatilitas Return Saham dan TO	389